



Guía Docente.
Año Académico: 2013-2014

GRADO EN FINANZAS
«DIRECCIÓN FINANCIERA 1»
PROGRAMA, BIBLIOGRAFÍA, SISTEMA DE
EVALUACIÓN



JOSÉ LUIS FANJUL SUÁREZ; ISABEL FEITO RUÍZ y ROCÍO FANJUL COYA

- **PRESENTACIÓN: HORARIO DE CLASES, TUTORÍAS**
- **COMPETENCIAS**
- **RESULTADOS DE APRENDIZAJE**
- **PLANIFICACIÓN Y METODOLOGÍA**
- **PROGRAMA: UNIDADES DIDÁCTICAS, TEMAS, TAREAS**
- **PROGRAMACIÓN: TEMAS, TAREAS, PRUEBAS, PRIMERA CONVOCATORIA, SEGUNDA CONVOCATORIA**
- **BIBLIOGRAFÍA: BÁSICA, COMPLEMENTARIA**
- **LECTURAS: BÁSICAS, COMPLEMENTARIAS**
- **SITIOS WEB**
- **MATERIAL DE CLASE: POWER POINT, WORD, PDF**
- **EJERCICIOS, PROYECTOS Y CASOS**
- **PRÁCTICAS**
- **SISTEMA DE EVALUACIÓN: PRUEBAS, NOTA FINAL**
- **GUÍA DE ENSEÑANZA _ APRENDIZAJE**
- **AUTORES DEL MATERIAL: JOSÉ LUIS FANJUL SUÁREZ, ISABEL FEITO RUÍZ, ROCÍO FANJUL COYA**

■ **PRESENTACIÓN (HORARIO DE CLASES, TUTORÍAS) DE LA MATERIA: DIRECCIÓN FINANCIERA 1**

HORARIO DE CLASES: SEGUNDO SEMESTRE (6 CRÉDITOS)

- **Lunes de 14:30 a 15:30 Horas Grupo A y de 15:30 a 16:30 Grupo B.**
- **Lunes de 16:40 a 18:10 Horas Grupo A y Grupo B. Aula Nº 4.**
- **Martes de 16:40 a 18:10 Horas Grupo A y Grupo B. Aula Nº 4.**
- **Cada Estudiante recibe 4 Horas de Clase Presencial a la Semana.**

TUTORIAS:

PROFESOR: JOSÉ LUIS FANJUL SUÁREZ / DESPACHO Nº 146 – 145 (segunda planta): jlfans@unileon.es

- **Lunes de 15:10 a 16:40 Horas**

PROFESORA: ISABEL FEITO RUÍZ / DESPACHO Nº 157 (segunda planta): ifeir@unileon.es

- **Martes de 10:30 a 13:00 Horas**
- **Miércoles de 10:30 a 14:00 Horas**

■ **COMPETENCIAS EN LA MATERIA: DIRECCIÓN FINANCIERA 1**

- Comprender los conceptos, teorías y herramientas básicas que se van a utilizar en las distintas asignaturas del módulo de Finanzas.
- Motivación de logro.
- Tener inquietud por la calidad y por la ética financiera.
- Conocer los métodos y criterios para realizar la evaluación y selección de proyectos de inversión.
- Comunicarse con fluidez tanto de forma oral como escrita.
- Pensamiento analítico.
- Capacidad de aprender.
- Que los estudiantes sepan aplicar sus conocimientos a su trabajo o vocación de una forma profesional y posean las competencias que suelen demostrarse por medio de la elaboración y defensa de argumentos y la resolución de problemas dentro de su área de estudio (Finanzas Corporativas).

■ **RESULTADOS DE APRENDIZAJE EN LA MATERIA: DIRECCIÓN FINANCIERA 1**

- Capacidad para plantear preguntas.
- Habilidad para argumentar, emitir juicios de valor y expresarse de forma coherente e inteligible.
- Capacidad de análisis y síntesis de la información para tomar decisiones.
- Comprender los conceptos, teorías y herramientas básicas que se van a utilizar en las distintas asignaturas del módulo de Finanzas.
- Motivación de logro.
- Tener inquietud por la calidad y por la ética financiera.
- Conocer los métodos y criterios para realizar la evaluación y selección de proyectos de inversión.
- Que los estudiantes sepan aplicar sus conocimientos a su trabajo o vocación de una forma profesional y posean las competencias que suelen demostrarse por medio de la elaboración y defensa de argumentos y la resolución de problemas dentro de su área de estudio (Finanzas Corporativas).

PLANIFICACIÓN Y METODOLOGÍA DE LA MATERIA: DIRECCIÓN FINANCIERA 1

Presencialidad: 40 %.

- **Actividades dirigidas:** Actividades de enseñanza-aprendizaje presenciales en aula, laboratorio o campo lideradas por el profesor y que se desarrollan en grupo. Responden a una programación horaria determinada que requiere la dirección presencial de un docente.
- **Actividades supervisadas:** Actividades de enseñanza-aprendizaje que, aunque se pueden desarrollar de manera autónoma dentro o fuera del aula, requieren la supervisión y seguimiento más o menos puntual de un docente.
- **Actividades autónomas:** Son actividades en las que el estudiante se organiza el tiempo y el esfuerzo de forma autónoma, ya sea individualmente o en grupo.
- **Actividades de evaluación:** Se llevarán a término para valorar el grado de consecución de los objetivos y de las competencias por parte del estudiante, dentro de un sistema de evaluación continuada, mediante pruebas formales al final de un periodo.

	Horas en Clase	Horas fuera de Clase	Horas Totales
	20 (50 %)	20	40
	30 (50 %)	30	40
	0 (0 %)	40	40
	10 (100 %)	0	10
Totales:	60	90	150

PROGRAMA: UNIDADES DIDÁCTICAS, TEMAS, TAREAS**CONTENIDOS ESPECÍFICOS DE LA MATERIA: DIRECCIÓN FINANCIERA 1 (Código: 0509016)****PROGRAMA DE LA MATERIA: BLOQUES TEMÁTICOS Y TEMAS / TEMAS DE CADA BLOQUE TEMÁTICO****BLOQUE TEMÁTICO I: CONCEPTOS BÁSICOS****1. FUNDAMENTOS DE DIRECCIÓN FINANCIERA.**

- 1.1. TEORÍA DE LOS COSTES DE TRANSACCIÓN Y TEORÍA DE LA AGENCIA.-
- 1.2. DIRECCIÓN DE EMPRESAS Y DIRECCIÓN FINANCIERA.-
- 1.3. EL DIRECTOR FINANCIERO.-

BLOQUE TEMÁTICO II: LA DECISIÓN DE INVERSIÓN EN AMBIENTE DE CERTIDUMBRE**2. ANÁLISIS DE PROYECTOS PUROS.**

- 2.1. FUNDAMENTOS DEL ANÁLISIS DE PROYECTOS PUROS DE INVERSIÓN: APLICABILIDAD Y CONSISTENCIA.-
- 2.2. INTERSECCIÓN ÚNICA.-
- 2.3. NO HAY INTERSECCIÓN.-
- 2.4. INTERSECCIÓN MÚLTIPLE.-

3. ANÁLISIS DE PROYECTOS MIXTOS.

- 3.1. FUNDAMENTOS DEL ANÁLISIS DE PROYECTOS MIXTOS: APLICABILIDAD Y CONSISTENCIA.-
- 3.2. RELACIÓN FUNCIONAL ENTRE EL RENDIMIENTO DEL CAPITAL INVERTIDO (RCI) Y EL COSTE DE CAPITAL (K).-
- 3.2. ANÁLISIS DE PROYECTOS MIXTOS: CASO (n = 2) Y CASO (n = 3).-

4. EXTENSIONES EN EL ANÁLISIS DE PROYECTOS DE INVERSIÓN FINANCIACIÓN.

- 4.1. DESINVERSIÓN.-
- 4.2. PROJECT MANAGEMENT.-
- 4.3. EFECTOS DE LA INFLACIÓN SOBRE LA RENTABILIDAD DEL PROYECTO.-
- 4.4. LA FISCALIDAD Y SU INCIDENCIA EN EL ANÁLISIS DE PROYECTOS.-
- 4.5. ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD Y VARIACIÓN: FLUJOS NETOS DE CAJA, COSTE DE CAPITAL, TIPO DE REINVERSIÓN, RIESGO.-

UNIDADES DIDÁCTICAS:OpenCourseWare Finanzas Corporativas: <http://ocw.unileon.es>Plataforma: **Moodle Institucional****TAREAS: LECTURAS Y VIDEOS COMPLEMENTARIOS****TEMA 1. FUNDAMENTOS DE DIRECCIÓN FINANCIERA.**

- LEHMAN BROTHERS / GOLDMAN SACHS / FANNIE MAE / FNMA: Federal National Mortgage Association
- CONFLICTO DE INTERESES: INCENTIVOS Y MECANISMOS DE CONTROL (INTERNOS Y EXTERNOS) / ESTRUCTURA DE PROPIEDAD / ...
- CASO: PRINCIPIOS DE GOBIERNO CORPORATIVO Y CÓDIGO DE GOBIERNO CORPORATIVO EN ESPAÑA

TEMA 2. ANÁLISIS DE PROYECTOS PUROS.

- ENRON / LONG-TERM CAPITAL MANAGEMENT / BANQUE BARING BROTHERS / WORLDCOM / PARMALAT / LA POLAR /
- BANCA ÉTICA / BITCOIN / FINANCIACIÓN A EMPRENDEDORES / BUSINESS ANGELS / CAPITAL RIESGO (STAR_UPS)
- CASO: FISHER

TEMA 3. ANÁLISIS DE PROYECTOS MIXTOS.

- CUESTIONARIO / EJEMPLOS / EJERCICIOS
- CASO: MISTERY / CAP i CUA / ORATARO

TEMA 4. EXTENSIONES EN EL ANÁLISIS DE PROYECTOS DE INVERSIÓN FINANCIACIÓN.

- CUESTIONARIO / EJEMPLOS / EJERCICIOS
- CASO: BANKFINA / CASO: BANKRISK / ...

■ SISTEMA DE EVALUACIÓN (PRUEBAS, NOTA FINAL) DE LA MATERIA: DIRECCIÓN FINANCIERA 1

SISTEMA DE EVALUACIÓN DE LA MATERIA: DIRECCIÓN FINANCIERA 1

PRUEBAS:

- **EVALUACIÓN CONTINUA:** se realizará un proceso de Evaluación Continua que contribuirá en **3 puntos** a la Nota Final y que tendrá en cuenta la realización de Pruebas parciales de conocimientos (2 puntos) y la realización de Prácticas (1 punto).
- **TIPO DE PRUEBA:** se realizará una Prueba escrita en Convocatoria Extraordinaria para evaluar la asimilación de conocimientos. Dicha prueba contribuirá a la Nota Final en **7 puntos** y constará de Preguntas Teóricas (3 puntos) y de Ejercicios Prácticos (4 puntos) similares a los realizados durante el Curso. Esta Prueba se realizará en las fechas establecidas por el Calendario Escolar. **Fecha de la segunda Evaluación en Convocatoria Ordinaria Curso 2013-2014: martes 1 de Julio de 2014, a las 15:30 horas.**

PUNTUACIÓN:

- **EVALUACIÓN CONTINUA: 3 puntos.**

$$\text{EVALUACIÓN CONTINUA} = \frac{\text{PRUEBA 1} + \text{PRUEBA 2} + \text{PRUEBA 3}}{3}$$

- **EVALUACIÓN DE LA PRIMERA CONVOCATORIA: 7 puntos.**

$$\text{EVALUACIÓN DE LA PRIMERA CONVOCATORIA} = \frac{(3) * (\text{PREGUNTAS TEÓRICAS}) + (4) * (\text{EJERCICIOS PRÁCTICOS})}{7}$$

- **NOTA FINAL: 10 puntos.**

$$\text{NOTA FINAL} = \frac{(3) * (\text{EVALUACIÓN CONTINUA}) + (7) * (\text{EVALUACIÓN DE LA PRIMERA CONVOCATORIA})}{10}$$

NOTA FINAL: En ningún caso la NOTA FINAL superará los 10 puntos.

- La **NOTA FINAL** se podrá mejorar mediante la realización de TRABAJOS TUTELADOS (hasta **2 puntos**).
- La **PARTICIPACIÓN, ACTITUD y COMPORTAMIENTO** se tendrá en cuenta, con una puntuación máxima de **1 punto** en la **NOTA FINAL**.
- **EVALUACIÓN DE LA SEGUNDA CONVOCATORIA: 10 puntos.**

$$\text{EVALUACIÓN DE LA SEGUNDA CONVOCATORIA} = \frac{(3) * (\text{PREGUNTAS TEÓRICAS}) + (4) * (\text{EJERCICIOS PRÁCTICOS})}{7}$$

NOTA FINAL: En ningún caso la NOTA FINAL superará los 10 puntos.

- La **NOTA FINAL** en la **SEGUNDA CONVOCATORIA** **NO** se podrá mejorar mediante la realización de TRABAJOS TUTELADOS.
- La **PARTICIPACIÓN, ACTITUD y COMPORTAMIENTO** se tendrá en cuenta, con una puntuación máxima de **1 punto** en la **NOTA FINAL**.

ACTIVIDADES FORMATIVAS (Número de horas / Porcentaje (%) de presencialidad)

ACTIVIDADES	TOTAL HORAS	PRESENCIALES	% PRESENCIALIDAD
dirigidas	40	20	50 %
supervisadas	60	30	50 %
autónomas	40	0	0 %
evaluación	10	10	100 %
	150	60	40 %

SISTEMAS DE EVALUACIÓN

SISTEMAS	PONDERACIÓN	PONDERACIÓN MÍNIMA / MÁXIMA
Test	10 %	10 % _ 20 %
Teórico-Prácticas	30 %	30 % _ 40 %
Problemas y Casos	50 %	50 % _ 60 %
Defensa de trabajos individuales	5 %	5 % _ 10 %
Participación en clase	5 %	5 % _ 10 %

BIBLIOGRAFÍA (BÁSICA Y COMPLEMENTARIA) DE LA MATERIA: DIRECCIÓN FINANCIERA 1**BIBLIOGRAFÍA BÁSICA DE LA MATERIA: DIRECCIÓN FINANCIERA 1**

- FANJUL, J. L. y CASTAÑO, F. J. (2006): *Dirección Financiera Caso a Caso*, Thomson-Civitas, Aranzadi, Navarra.
- FANJUL, J. L.; ALMOGUERA, A.; y GONZÁLEZ VELASCO, M^a del C. (1996): *Análisis de las operaciones financieras*, Civitas, Madrid. Segunda edición 2001.
- FANJUL, J. L. y CASTAÑO, F. J. (2001): *Proyecto empresarial*, EDITEX, Madrid.
- FANJUL, J. L. y TASCÓN, M^a T. (2000): *Economía y Organización de Empresas*, EDITEX, Madrid.
- FANJUL, J. L.; ROBLEDA, H.; FERNÁNDEZ CUESTA, C. y BILBAO, A. (1991): *Análisis de Proyectos. Casos y Supuestos*, Secretariado de Publicaciones, Universidad de León.
- FANJUL, J. L.; ROBLEDA, H.; FERNÁNDEZ CUESTA, C. y RUÍZ, A. V. (1993): *La decisión de crear una empresa*, E. D. A. E. M., Barcelona.
- PINDADO, J. (Ed.) (2012): *Finanzas empresariales*, Ediciones Paraninfo, Madrid.
- VALLEJO, B. y SOLORIZANO, M. (Eds.) (2014): *Gestión patrimonial y banca privada*, Pirámide, Madrid.

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA DE LA MATERIA: DIRECCIÓN FINANCIERA 1

- AGUIAR, I. (Ed.) (2012): *Finanzas Corporativas en la Práctica*, Delta Publicaciones, Madrid.
- ALMOGUERA, A.; FANJUL, J. L.; GARCÍA, I. y JIMÉNEZ, E. (1998): *Temas de Economía*, Dykinson, Madrid.
- ARRUÑADA, B. (2013): *Empresa, Mercado e Instituciones*, Thomson-Civitas, Aranzadi, Navarra.
- AVILÉS, F. (2000): *Operaciones con Valores y Productos Derivados*, Centro de Estudios Financieros, Madrid.
- BOLADO, F.; GÓMEZ CALVET, A. R.; LASSALA, C.; PIÑOL, J. A. y REIG, A. (2006): *Teoría de la Financiación I. Modelos CAPM, APT y aplicaciones*, Pirámide, Madrid.
- BLANCO, F.; FERRANDO, M. y MARTÍNEZ, M^a. F. (2005): *Dirección Financiera I. Selección de Inversiones*, Pirámide, Madrid.
- BODIE, Z.; KANE, A. y MARCUS, A. J. (2004): *Principios de Inversiones*, McGraw - Hill, Madrid.
- BREALEY, R. A.; MYERS, S. C. y ALLEN, F. (2010): *Principios de Finanzas Corporativas*, McGraw-Hill, México.
- BREALEY, R. A.; MYERS, S. C. y MARCUS, A. J. (2004): *Fundamentos de Finanzas Corporativas*, McGraw - Hill, Madrid.
- BREALEY, R. A.; MYERS, S. C. y MARCUS, A. J. (2000): *Principios de Dirección Financiera*, McGraw - Hill, Madrid.
- BREALEY, R. A. y MYERS, S. C. (2000): *Fundamentos de Financiación Empresarial*, McGraw - Hill, Madrid.
- CARROLL, G. R. y TEECE, D. J. (Eds.) (2000): *Empresas, Mercados y Jerarquías. La perspectiva económica de los costos de transacción*, Oxford, Madrid.
- CONSTANTINIDES, G. M.; HARRIS, M. y STULZ, R. M. (Eds.) (2003): *Handbook of the economics of finance*, Elsevier-North Holland, Amsterdam. Volume 1A: Corporate Finance. Volume 1B: Financial Markets and Asset Pricing.
- DEMSETZ, H. (1997): *La Economía de la Empresa*, Alianza, Madrid.
- DURBÁN, S. (2008): *Dirección Financiera*, McGraw Hill, Madrid.
- FERNÁNDEZ, P. (2009): *Valoración de Empresas*, Gestión 2000, Barcelona.
- FERNÁNDEZ FERNÁNDEZ, L.; FERNÁNDEZ LÓPEZ, S. y RODRIGUEZ, A. (Eds.) (2007): *La práctica de las Finanzas de Empresa*, Delta, Madrid.
- FISHER, I. (1930): *The Theory of Interest*, MacMillan, Nueva York.
- FUENTE, G. de la (2004): *La valoración de las opciones reales*, Secretariado de Publicaciones, Valladolid.
- GARCÍA, C.; MASCAREÑAS, J. y PÉREZ, E. (2006): *Casos prácticos de inversión y financiación en la empresa*, Pirámide, Madrid.
- GONZÁLEZ GARAGORRI, I. (2013): *Sistema Financiero*, Centro de Estudios Financieros, Madrid.
- GÓMEZ ANSÓN, S.; GONZÁLEZ, V. M. y MENÉNDEZ, S. (2000): *Problemas de Dirección Financiera*, Civitas, Madrid.
- GÓMEZ CALVET, A. R.; PIÑOL, J. A.; REIG, A. y RODRIGO, A. (2006): *Teoría de la Financiación II. OPT, estructura de capital y dividendos*, Pirámide, Madrid.
- JENSEN, M. C. y SMITH, C. W. Jr. (Eds.) (1984): *The Modern Theory of Corporate Finance*, McGraw - Hill, Nueva York.
- JENSEN, M. C. (2000): *A Theory of The Firm. Governance, Residual Claims and Organizational Forms*, Harvard University Press, Cambridge, Mass.
- LANGLOIS, R. N.; FU – LAI YU, T. y ROBERTSON, P. (2002): *Alternative Theories of the Firm (Vol. I; II; y III)*, Edward Elgar Publishing.

- LASSALA, C.; MEDAL, A.; NAVARRO, V.; SANCHIS, V. y SOLER, Á. (2006): *Dirección Financiera II. Medios de financiación empresarial*, Pirámide, Madrid.
- LÓPEZ LUBIÁN, F. J. (2007): *Casos Prácticos de Finanzas Corporativas*, Thomson, Madrid.
- MACHO, I. y PÉREZ, D. (2005): *Introducción a la economía de la información*, Ariel, Barcelona.
- MACHO, I. y GUASCH, J. (2002): *Gestión de carteras de renta fija*, McGraw - Hill , Madrid.
- MAO, J. C. T. (1974): *Análisis financiero*, El Ateneo, Buenos Aires.
- MARTÍN MARÍN, J. L. y TRUJILLO, A. (2004): *Manual de Mercados Financieros*, Thomson, Madrid.
- MASCAREÑAS, J. (2004): *El Riesgo en la Empresa. Tipología, Análisis y Valoración*, Pirámide, Madrid.
- MASCAREÑAS, J.; LAMOTHE, P.; LÓPEZ, F. J. y LUNA, W. (2004): *Opciones reales y valoración de activos*, Financial Times - Prentice Hall, Madrid.
- PÉREZ-CARBALLO, J. F. (2013): *El Análisis de Inversiones en la Empresa*, ESIC, Barcelona.
- PÉREZ RAMÍREZ, J. y CALVO, J. (2006): *Instrumentos financieros*, Pirámide, Madrid.
- RUS, G. de (2004): *Análisis Coste - Beneficio*, Ariel, Barcelona.
- SCHNEIDER, E. (1978): *Teoría de la Inversión*, El Ateneo, Buenos Aires.
- SHARPE, W. F. (2008): *Inversores y mercados*, Deusto, Barcelona.
- SUÁREZ, A. S. (2006): *Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa*, Pirámide, Madrid.**
- USATEGUI, J. M^a (2000): *Economía de la Información*, Servicio Editorial de la Universidad del País Vasco, Bilbao.
- VALLELADO, E. y AZOFRA, V. (Eds.) (2002): *Prácticas de Dirección Financiera*, Pirámide, Madrid.**
- VALLS MARTÍNEZ, M^a. C. (Ed.) (2011): *Introducción a las Finanzas*, Pirámide, Madrid.
- VAN HORNE, J. C. y WACHOWICZ, J. M. Jr. (2002): *Fundamentos de Administración Financiera*, Prentice Hall, México.
- VERONA, M^a. C. (2013): *Finanzas Corporativas*, Delta, Madrid.
- WILLIAMSON, O. E. y WINTER, S. G. (Eds.) (1991): *The Nature of the Firm. Origins, Evolution and Development*, Oxford University Press, Nueva York.

■ LECTURAS (BÁSICAS Y COMPLEMENTARIAS) DE LA MATERIA: DIRECCIÓN FINANCIERA 1

LECTURAS BÁSICAS DE LA MATERIA: DIRECCIÓN FINANCIERA 1

- ALCHIAN, A. A. y DEMSETZ, H. (1972): «Production, Information Costs and Economic Organizations», *American Economic Review*, 62 (5), December, pp. 777-795.
- COASE, R. H. (1932): «The Nature of the Firm», *Economica*, IV (16), November, pp. 386-405.
- COASE, R. H. (1960): «The Problem of Social Cost», *Journal of Law and Economics*, 3, October, pp. 1-44.
- DEMSETZ, H. (1988): «The Theory of the Firm Revisited», *Journal of Law, Economics, and Organization*, 4 (1), Spring, pp. 141-161.
- DEMSETZ, H. y LEHN, K. (1985): «The structure of corporate ownership: causes and consequences», *Journal of Finance*, Vol. 53, pp. 773-784.
- FAMA, E. F. (1980): «Agency Problems and the Theory of the Firm», *The Journal of Political Economy*, Vol.88, Nº 2 , pp. 288-307.
- FAMA, E. F. (1990): «Contract Costs and Financing Decisions», *Journal of Business*, 63 (1), pp. 71-91.
- FAMA, E. F. y JENSEN, M. C. (1983): «Separation of ownership and control», *Journal of Law and Economics*, Vol. 26, pp. 301-325.
- FAMA, E. F. y JENSEN, M. C. (1983): «Agency problems and residual claims», *Journal of Law and Economics*, XXVI (2), June, pp. 327-349.
- FANJUL, J. L. (1985): «Hacia un sistema de toma de decisiones de la empresa pública», *Hacienda Pública Española*, núm. 92, pp. 187-204.
- FANJUL, J. L. y BILBAO, A. (1990): «Una aproximación al análisis de proyectos: aplicación a las decisiones de inversión de la empresa pública», *Hacienda Pública Española*, núm. 101, pp. 123-137.
- FANJUL, J. L. y BILBAO, A. (1992 a): «Hacia un sistema de ayuda para la toma de decisiones de inversión: proyectos puros», *Hacienda Pública Española*, núm. 122, pp. 103-113.
- FANJUL, J. L.; BILBAO, A. y RODRIGUEZ, M^a V. (1993): «Hacia una nueva medida de la rentabilidad de un proyecto», *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, núm. 77, pp. 887-897.
- JENSEN, M. C. (1986): «Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance and Takeovers», *American Economic Review*, 76 (2), pp. 323-329.
- JENSEN, M. C. (1993): «The Modern Industrial Revolution, Exit and the Failure of Internal Control Systems», *Journal of Finance*, XLVIII (3), July, pp. 831-880.
- JENSEN, M. C. (2001): «Value maximization, Stakeholder Theory and the Corporate objective function», *European Financial Management*, 7, pp. 297-317.

- JENSEN, M. C. y MECKLING, W. H. (1976): «Theory of the firm: Managerial behaviour, agency costs and ownership structure», *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, pp. 305-360.
- JENSEN, M. C. y MURPHY, K. (1990): «Performance pay and top management incentives», *Journal of Political Economy*, Vol. 98, pp. 225-264.
- JENSEN, M. C. y RUBACK, R. S. (1983): «The market for corporate control: the scientific evidence», *Journal of Financial Economics*, Vol. 11, pp. 5-50.
- LA PORTA, R., LÓPEZ-DE-SILANES, F., SHLEIFER, A. y VISHNY, R. (1997): «Legal determinantes of external finance», *Journal of Finance*, Vol. 52, pp. 1131-50.
- LA PORTA, R., LÓPEZ-DE-SILANES, F., SHLEIFER, A. y VISHNY, R. (1998): «Law and Finance», *Journal of Political Economy*, Vol. 106, pp. 113-1155.
- LA PORTA, R., LÓPEZ-DE-SILANES, F. y SHLEIFER, A. (1999): «Corporate ownership around the world», *Journal of Finance*, Vol. 54, pp. 471-517.
- LA PORTA, R., LÓPEZ-DE-SILANES, F., SHLEIFER, A. y VISHNY, R. (2000): «Investor protection and corporate governance», *Journal of Financial Economics*, Vol. 58, pp. 3-27.
- LA PORTA, R., LÓPEZ-DE-SILANES, F. y SHLEIFER, A. (2008): «The economic consequences of legal origins», *Journal of Economic Literature*, Vol. 46, pp. 285-332.
- MERTON, R. (2000): «Finance Theory and Future Trends: The Shift to Integration», *Financial Management*, 3, Autumn, pp. 94-99.
- MILLER, M. H. (1977): «Debt and Taxes», *Journal of Finance*, 32 (2), pp. 261-276.
- MILLER, M. H. y MODIGLIANI, F. (1961): «Dividend Policy, Growth and The Valuation of Shares», *Journal of Business*, 34 (4), October, pp. 411-433.
- MILLER, M. H. y SCHOLES, M. S. (1978): «Dividends and Taxes», *Journal of Financial Economy*, (6), June, pp. 334-364.
- MODIGLIANI, F. y MILLER, M. H. (1958): «The Cost of Capital, Corporate Finance and the Theory of Investment», *American Economic Review*, 68 (3), pp. 261-297. Existe traducción castellana en *Análisis Financiero: «El Coste de Capital, financiación de Empresas y la Teoría de la Inversión»*, 1990, núm. 52, pp. 3-34.
- MODIGLIANI, F. y MILLER, M. H. (1963): «Corporate Income Taxes and The Cost of Capital: A Correction», *American Economic Review*, (53), June, pp. 433-443. .
- MYERS, S. C. (1984): «The Capital Structure Puzzle», *The Journal of Finance*, 39 (3), pp. 575-592.
- MYERS, S. C.: «Financing of Corporations», *Chapter 4*, pp. 215-253; en CONSTANTINIDES, G. M.; HARRIS, M. y STULZ, R. M. (Eds.) (2003): *Handbook of the economics of finance*, Elsevier-North Holland, Amsterdam. **Volume 1A: Corporate Finance**.
- MYERS, S. C. y MAJLUF, N. (1984): «Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have», *Journal of Financial Economics*, June, pp. 187-221.
- SHLEIFER, A. y VISHNY, R. (1989): «Management Entrenchment: The case of manager-specific investments», *Journal of Financial Economics*, Vol. 25, pp. 123-139.
- TEICHROEW, D.; ROBICHEK, A. y MONTALBANO, M. (1965 a.): «An analysis of criteria for investment and financing under certainty», *Management Science*, 3, pp. 151-179.
- TEICHROEW, D.; ROBICHEK, A. y MONTALBANO, M. (1965 b.): «Mathematical analysis of rates of return under uncertainty», *Management Science*, 11, pp. 395-403.
- ZINGALES, L. (2000): «In search of new foundations», *The Journal of Finance*, 55 (4), pp. 1.623-1.653.

LECTURAS COMPLEMENTARIAS DE LA MATERIA: DIRECCIÓN FINANCIERA 1

- BLACK, F. y SCHOLES, M. (1973): «The Pricing of Options and Corporate Liabilities», *Journal of Political Economy*, Mayo-Junio, 81, pp. 637-654.
- FAMA, E. F. (1970): «Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work», *Journal of Finance*, Mayo, 25, pp. 183-417.
- FANJUL, J. L. y RODRIGUEZ, M^a V. (1992 b): «Una panorámica sobre Goal Programming», *ESIC Market*, núm. 75, pp. 169-180.
- FANJUL, J. L. (2006): «The Decision of creating a Tourism Firm», *Scientific Meetings Review*, 2, pp. 97-109.**
- JENSEN, M. C. y MECKLING, W. (1992): «Specific and General Knowledge, and Organizational Structure», en WERIN, L. y WIJKANDER, H. (Eds.): *Contract Economics*, Chapter 9, Oxford, UK and Cambridge, USA: Basil Blackwell, pp. 251-274.
- KAHNEMAN, D. y TVERSKY, A. (1979): «Prospect Theory: An Analysis of Decision Under Risk», *Econometrica*, 47 (2), pp. 263-291.
- PÉREZ-LLERA, C.; FERNÁNDEZ-BAIZÁN, C.; FANJUL, J. L. y FEITO, J. (2004): «A model for Valuation of the Branch Offices of a Savings Bank Based on Rough Sets», *Intelligent Systems in Accounting, Finance and Management*, 12, pp. 187-213.**

- ROSS, S. (1976): «The Arbitrage Theory of Capital Asset Pricing», *Journal of Economic Theory*, December, pp. 341-362.
- TRUONG, G.; PARTINGTON, G. y PEAT, M. (2008): «Cost-of-Capital Estimation and Capita-Budgeting Practice in Australia», *Australian Journal of Management*, 33 (1), pp. 95-122.

■ SITIOS WEB DE LA MATERIA: DIRECCIÓN FINANCIERA 1

SITIOS WEB DE LA MATERIA: DIRECCIÓN FINANCIERA 1

- BANCO CENTRAL EUROPEO: <http://www.ecb.int/>
- BANCO DE ESPAÑA: <http://www.bde.es/>
- BANCO EUROPEO DE INVERSIONES: <http://europa.eu.int/en/comm/opoce/brocint/sp/bank.html>
- BOLSA DE MADRID: <http://www.bolsamadrid.es/>
- COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES (CNMV): <http://www.cnmv.es/>
- CURSOS ONLINE: <http://www.coursera.org/> ... [http://www.MOOC \(Masive Open Online Courses\)](http://www.MOOC (Masive Open Online Courses))